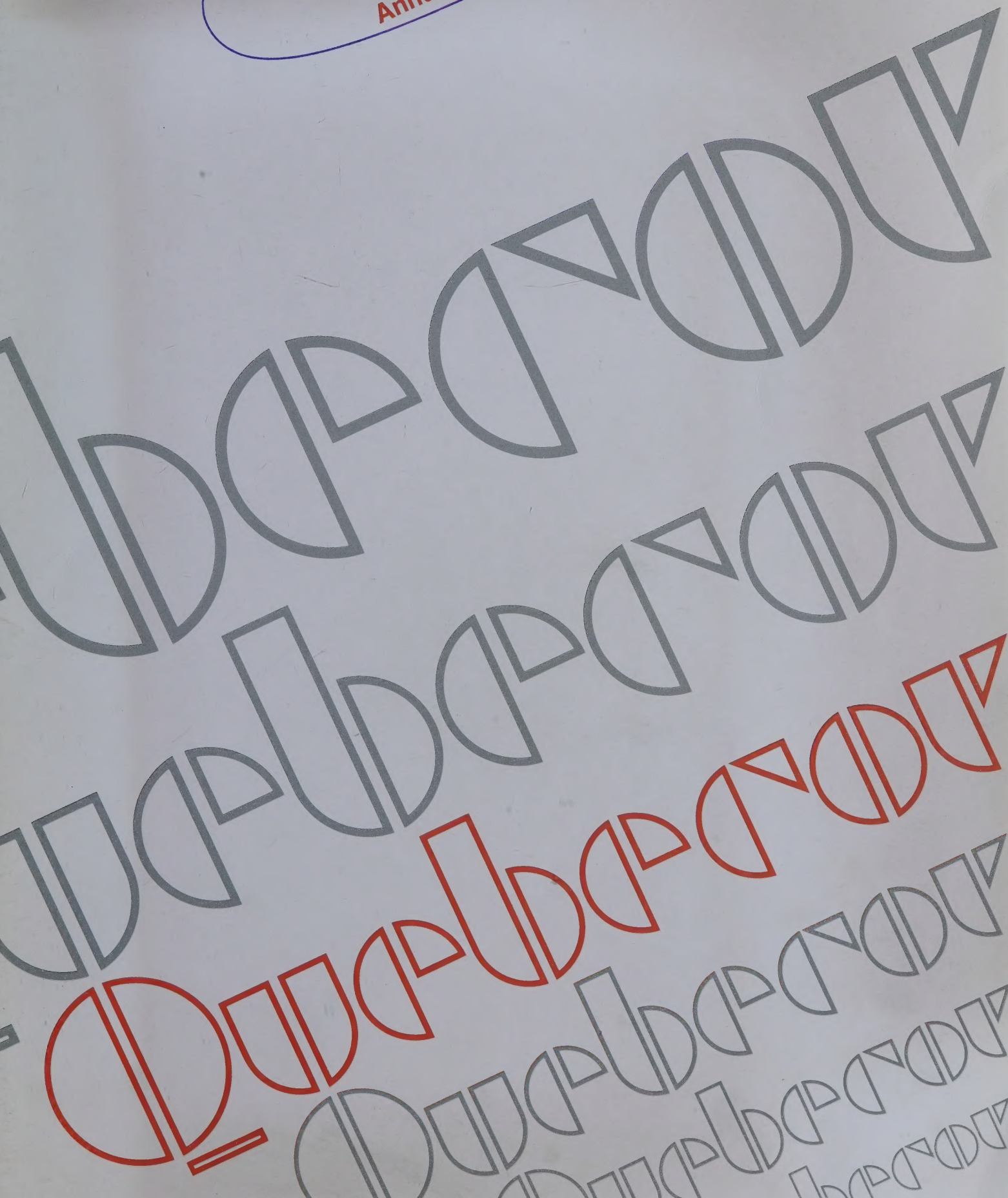


AR37

Full Quebecor inc.
Annual Report 1975



Head Office

225 Roy Street East
Montreal, Canada
H2W 2N6

**Stock Transfer Agents
and Registrars**

Quebec Trust
Montreal, Canada

First National
City Bank
New York, N.Y., U.S.A.

Shareholders' Auditors

Thorne Riddell & Co.
Montreal, Canada

Stock Listings:

Montreal Stock
Exchange
American Stock
Exchange

Subsidiaries

Dynamic Circulation
Inc.

Société des Quotidiens
Quebecor inc.
and its divisions
Le Journal de Montréal
Le Journal de Québec

Quebecor Publications
(1975) Inc.
and its divisions
Pop Weeklies
Fax Publishing

Télémonde Inc.

Les Publications
Indépendantes Ltée

Montreal Offset
Printing Inc.
and its division
Montreal-Magog
Printing

Dumont Printing and
Publishing Inc.

Graphic Web Limited

Quebec Ink Ltd.

Etco Photo Limited

Les Editions du Réveil
Ltée

Publications du
Nord-Ouest Inc.

Directors

Pierre Péladeau*
President and Chief
Executive Officer of
the Company

Honorable
Louis Philippe Beaubien
Member of the
Senate of Canada

P. Wilbrod Gauthier, Q.C.*
Partner in
the law firm of
Ogilvy, Cope, Porteous,
Montgomery, Renault,
Clarke & Kirkpatrick

Pierre Gauvreau, C.A.*
Executive Vice-President of
the Company

Me Yves Moquin
Secretary of the
Company

Dr. Pierre A. Rinfret
President,
Rinfret-Boston
Associates, Inc.,
Economic consultants

Roger Turgeon
Vice-President of
the Company,
Printing

Lorne C. Webster, P.Eng.
President,
Prenor Group Ltd.,
Holding company

*Member of
Executive Committee

Officers

Pierre Péladeau
President and
Chief Executive Officer

Pierre Gauvreau, C.A.
Executive Vice-President

Roger Turgeon
Vice-President,
Printing

Robert G. LeMoyné
Vice-President,
Distribution and
Photo Film Processing

Me Yves Moquin
Secretary

Pierre Dussault, C.A.
Treasurer

Hubert Benoit
Director,
Human Resources

FORM 10-K

A copy of the Annual
Report on Form 10-K
may be obtained by
writing to the Secretary,
Quebecor inc.,
Head Office

	1975	1974
Revenues	\$60,312,287	\$55,322,457
Income before extraordinary items	1,503,215	3,022,304
Net income for the year	1,569,827	3,096,186
Earnings per share before extraordinary items	0.68	1.37
Earnings per share	0.71	1.41
Funds generated by operations	2,979,615	4,609,589
Working capital	4,158,692	4,683,216
Acquisition of assets	4,631,954	3,197,212
Long-term debt	5,082,375	4,198,795
Total assets	33,813,156	30,183,263
Shareholders' equity	16,881,477	15,411,650
Book value per common share	7.04	6.33

The Company's common stock is traded on the Montreal Stock Exchange and the American Stock Exchange.

Reported sales prices by quarter for 1975 and 1974 are as follows:

	Montreal Stock Exchange				American Stock Exchange			
	1975		1974		1975		1974	
	High	Low	High	Low	High	Low	High	Low
First quarter	9 $\frac{5}{8}$	8 $\frac{3}{4}$	16 $\frac{1}{2}$	10	9 $\frac{3}{4}$	7 $\frac{3}{4}$	15 $\frac{7}{8}$	10 $\frac{3}{4}$
Second quarter	7 $\frac{1}{2}$	5 $\frac{3}{4}$	13	11	7 $\frac{3}{4}$	5 $\frac{7}{8}$	12 $\frac{7}{8}$	11 $\frac{1}{2}$
Third quarter	6 $\frac{1}{2}$	6	12 $\frac{1}{4}$	8 $\frac{3}{4}$	6 $\frac{5}{8}$	5 $\frac{3}{4}$	12 $\frac{1}{4}$	9 $\frac{1}{4}$
Fourth quarter	7	5 $\frac{7}{8}$	10 $\frac{1}{2}$	8 $\frac{1}{4}$	6 $\frac{3}{8}$	5 $\frac{3}{8}$	10 $\frac{3}{8}$	8 $\frac{7}{8}$

No dividends were declared nor paid in 1975 and 1974.

Like a runner finding his second breath after a fast start, Quebecor sought to cautiously steady its course during the last fiscal year. The rapid growth of previous years and the present economic climate dictated such a sound course. We first concentrated our efforts on redefining our organizational structures for future needs while our second goal was to strengthen our operations: both objectives, we feel, have been reached.

You were informed of the organizational developments through our quarterly reports, so I will not delve into it further, except to point out that our operations are now divided into four separate divisions. These new structures offer more administrative flexibility through centralized policy-making and decentralized management in the day-to-day business.

To ensure continued internal growth, our efforts were directed towards sales and increased productivity. The results there have also been satisfying since our total sales for the year reached \$60,000,000. Furthermore, the expansion and equipment modernization programs are well under way and already, some are completed and others will be in this current fiscal year. Sales efforts in the printing division in particular provided significant results during the last quarter. This is precisely the sector where profits had suffered their worst setback and the actions taken were appropriate.

Our daily newspapers are a great source of pride. Circulation of Le Journal de Québec, according to the latest ABC reports, is 37,381 copies, a gain of 4,376 copies over last year. It should also be noted that while the industry in general experienced a decrease during that period, at year end, Le Journal de Montréal's daily circulation reached 150,000 copies. The installation of new printing presses will enable Le Journal de Montréal to increase its daily circulation to 200,000 which will make Le Journal de Montréal the largest circulation French-language newspaper in America.

The financial reports of this fiscal year indicates a positive direction and our last quarter was conclusive: a 40% increase over the two previous quarters. Through the energetic actions of our highly skilled management and personnel, we can envision the coming year with great optimism. In this light, we are proud to present our annual report for the fiscal year 1975.

For the Board of Directors

Pierre Péladeau,
President and Chief Executive Officer

Quebecor inc. is a holding company, formed in 1965 to group the businesses controlled by Mr. Pierre Péladeau.

The Quebecor Group has since expanded through the development of existing activities and the formation or acquisition of new companies.

The following table indicates important developments in the expansion of the Company.

1965

Incorporation of Quebecor
Formation of Dynamic Circulation Inc.

1968

Integration of businesses controlled by Mr. Pierre Péladeau:

Montreal Offset Printing
Six pop weeklies
Le Journal de Montréal
Le Journal de Québec

1969

Acquisition of a pop weekly, Echos Vedettes
Acquisition of Dumont Printing and Publishing Inc.

1970

Formation of Quebec Ink Ltd.

1971

Formation of Montreal-Magog Printing
Acquisition of Graphic Web Limited

1972

Private issue of Debentures Series A, B and C in the amount of \$4,500,000
Public issue of 450,000 common shares and listing of the shares on the Montreal Stock Exchange and the American Stock Exchange

1973

Acquisition of Etco Photo Limited
Acquisition of Les Editions du Réveil Ltée
Formation of Fax Publishing Inc.

1974

Acquisition of the magazine Vivre
Acquisition of the newspaper, Le Nordic de Baie Comeau
Acquisition of the newspapers, L'Echo Abitibien and The Val d'Or Star, and of Imprimerie Lebonfon, a printing plant
Acquisition of the newspapers La Frontière and the Rouyn-Noranda Press
Acquisition of English-language magazine titles from Jalart House Inc.

1975

Acquisition of the newspaper, Sunday Express
Acquisition of the assets of Wilson Publishing Company of Toronto (Limited)

Today, the activities of the Quebecor Group are divided into four divisions. The divisions are headed by vice-presidents who are responsible for the establishment of objectives and policies, for business development and for the profitability of the division.

The coordination and the financial control of activities are directed by Head Office. In addition, a centralized computer service is operated by Head Office.

Publishing

The following table indicates the publications of the Company and their average circulation.

	Average Circulation Six months ended September 30	
	1975	1974
Daily newspapers		
Le Journal de Montréal (a)	146,907	142,445
Le Journal de Québec (a)	37,381	33,005
Pop weeklies (7 publications) (b)	385,399	468,287
Regional weeklies		
paid circulation (4 publications) (a)	19,440	19,069
no paid circulation (3 publications)	30,347	26,851
Sunday Express (a)	42,476	46,400
Magazines (c)	25,548	33,613

(a) Based on statistics from the Audit Bureau of Circulations (A.B.C.). Monday to Friday daily average circulation for daily newspapers.

(b) Based on A.B.C. statistics for 2 pop weeklies and distributor's reports for the 5 other pop weeklies.

(c) Average paid circulation based on distributors' reports for 78 issues of magazines published in 1975 and 44 issues published in 1974.

Our two daily newspapers cover mainly local events and sports news. A continuous effort is made to adapt the content of these publications to the needs of the readers.

Le Journal de Montréal has the highest circulation of any morning newspaper published in Montreal and Le Journal de Québec is the only morning newspaper published in Quebec City.

Unlike our daily newspapers, our 7 pop weeklies are published through a centralized organization which combines services common to these publications such as circulation, advertising and management services.

Our regional weeklies are published in the cities of Rouyn, Val d'Or, Jonquière, Baie Comeau and Sept-Iles and cover local events.

The newspapers published in Rouyn and Val d'Or are sold while those published in Jonquière, Baie Comeau and Sept-Iles have no paid circulation, deriving their revenues from advertising only. The magazines published by the Company include a French-language monthly, *Vivre*, distributed primarily in the Province of Quebec and several English-language magazines sold mostly in the United States. These magazines are published either monthly, bimonthly, annually or for special events.

Printing

The Company owns seven printing plants, six of which are located in Quebec and one in Ontario.

Five printing plants offer typesetting services and use electronic photo typesetting equipment. Each printing plant is equipped with web offset printing machinery and is oriented to service the market of newspapers, advertising circulars and catalogs printed on newsprint. The Montreal-Magog plant is also equipped with a web offset press for commercial printing on fine paper.

The expansion of Montreal Offset Printing's facilities is progressing on schedule. The total cost of this project is estimated at \$3,250,000 and includes modifications and additions to the building and the installation of a new press and shipping equipment. It is expected that commercial production on the new equipment will begin in June 1976.

Quebec Ink Ltd., a subsidiary, is a manufacturer of graphic inks and a wholesaler of printing supplies. The major portion of Quebec Ink's sales are made to affiliated companies.

During 1975, total sales of our printing operations' division amounted to \$30,917,000, of which \$17,612,000 were made to non-affiliated clients. The three largest clients contributed to 7.6%, 6.5% and 6.2% respectively of sales to non-affiliates.

Distribution

The Company operates a distribution network which covers 13,000 outlets and also offers a home delivery service. The distribution of publications is made by 75 independent distributors, and covers the Province of Quebec, Eastern Ontario and parts of the Maritimes.

The Company distributes its own publications as well as 155 non-affiliated Canadian and European titles.

During 1975, total distribution revenues amounted to \$25,638,000 of which \$8,557,000 were generated from the distribution of non-affiliated publications.

Photo Film Processing

The Company operates, through its subsidiary, Etco Photo Limited, a photo film processing plant located in Montreal. The Company services approximately 1,200 retail outlets and professional photographers located in Quebec, Eastern Ontario and parts of the Maritimes. Etco operates a fleet of vehicles for the delivery of films in Montreal and vicinity and uses the services of independent carriers in other centers. Etco offers a complete service of photo film finishing, provides specialized services to other laboratories and is also engaged in photo finishing for educational and industrial uses.

Analysis of operations for the year 1975

Total revenues for 1975 amounted to \$60,312,000, an increase of 9% over the previous year while operating income amounted to \$3,127,000, a decrease of 46.3% compared to 1974.

Contributions to operating results by division Years ended September 30

	1975	1974	1973	1972	1971
	%	%	%	%	%
Publishing					
Revenues					
Circulation	30.7	27.5	28.2	31.1	31.9
Advertising	16.6	12.8	11.4	11.0	9.1
Total	47.3	40.3	39.6	42.1	41.0
Operating Income	57.1	54.0	54.5	65.7	56.4
Printing					
Revenues	29.2	36.7	40.4	46.7	48.1
Operating Income	.1	21.2	26.4	25.6	35.2
Distribution					
Revenues	14.2	14.0	13.0	11.2	10.9
Operating Income	16.5	11.5	9.5	8.7	8.4
Photo Film Processing					
Revenues	9.3	9.0	7.0	—	—
Operating Income	26.3	13.3	9.6	—	—

For purposes of establishing contributions by division, all intercompany sales have been eliminated and the operating income arising from such sales has been added to the operating income of the sector that originated the revenue. The operating income is the income before minority interests, income taxes, management fees and interests.

Publishing

Publishing revenues amounted to \$28,553,000 in 1975, an increase of 28% over the previous year. Higher circulation of our publications and price increases in 1974 (which affected the income during all of 1975) contributed to 14.6% of the additional revenues while increases in advertising volume and rates contributed to 13.4% of the additional revenues. Operating income amounted to \$2,570,000 in 1975 compared to \$3,865,000 in 1974, a decrease of 33.5%. This reduction of profitability is primarily due to important increases in printing costs, operating expenses and to the losses incurred by Le Journal du Nord-Ouest which began on October 7, 1974 and ceased its operations on May 3, 1975. Le Journal de Montréal is now being distributed in the region that was covered by Le Journal du Nord-Ouest and to date, circulation results are satisfactory.

The average circulation of the pop weeklies decreased by approximately 84,376 copies per week compared to the previous year. During the last quarter of the year, the profitability of these publications increased to the 1974 level, through reduction of costs and increases in the volume and rates of advertising sales.

Printing

Printing revenues amounted to \$17,613,000 in 1975 compared to \$20,301,000 in 1974, a reduction of 13.2%. Operating income amounted to \$4,000 in 1975 compared to \$1,514,000 in 1974. The decrease in profitability was caused by the loss of a number of clients including the loss of a major client and a nine-week strike at our Montreal-Magog Printing plant. Increased competition has prevented the Company from achieving a full recovery of the cost rise during the year.

We feel that recent developments in this sector should improve the profitability of the operations during the coming year.

During the month of October, two major printing contracts were signed representing estimated sales of \$4,500,000, an increase of about 25% over the level of sales obtained in 1975. Production at our Montreal-Magog plant resumed on June 24th, 1975 and at the

end of the year, the plant was operating at normal level. Sales efforts of this operation have been reoriented towards more profitable areas, especially in the area of large volume work which involves higher quality requirements.

In August, the operations of Wilson Publishing Company of Toronto (Limited), acquired in January 1975, were integrated with the operations of our Toronto printing plant, Graphic Web Limited.

During the year, the decision to integrate the operations of our Rouyn and Val d'Or printing plants was made and the integration was completed in October 1975.

Distribution

Distribution revenues amounted to \$8,557,000 in 1975, an increase of 10.7% over the previous year. This increase is attributable to the higher prices of the publications and to the addition of new titles. Operating income decreased by 10.2% from \$826,000 to \$742,000 in 1975. This decline is attributable to general increases in operating costs and to higher costs incurred for the development of new computerized distribution systems. During the year, the Company received delivery of a new computer, which is used mainly by our distribution operations. The development of new systems should be completed in early 1976.

Photo Film Processing

Revenues in this sector reached \$5,590,000 in 1975, an increase of 12% over the previous year. This improvement is mainly due to price increases and to limited gain in the volume of sales. Operating income amounted to \$1,183,000 in 1975, an increase of 24.6% over the previous year.

Higher efficiency in operations through improved methods of production have increased profitability in spite of increased operating costs incurred during the period. The Company acquired two computerized film printing units which increase production capacity and assure better quality of reproduction.

Raw Materials

In 1975, the Company consumed 50,000 tons of newsprint, a reduction of 10,000 tons from the previous year.

The Company considers that the long-term contractual agreements signed with six newsprint producers ensure an adequate newsprint supply.

Two of the principal newsprint suppliers have subscribed to \$2,250,000 of Serial Debentures issued by the Company in 1972. One of these suppliers has the right to require the payment of the outstanding debentures in the event the Company breaches or terminates its newsprint supply contract. On September 30, 1975, this supplier held \$1,200,000 of debentures.

In October, most of the paper mills located in Eastern Canada were closed because of strikes. In order to assure an adequate paper supply, inventories were gradually increased and in August 1975, stock represented a 90 days supply compared to the 10 day inventory maintained during normal supply periods.

Employee Relations

The Quebecor Group employs approximately 1,560 people, of which 960 belong to fifteen unions. During 1975, the Company suffered a nine-week strike at its Montreal-Magog Printing plant, which ended with the signature of a 2½ year agreement. However, three other union agreements were signed during the year, without work stoppages. We feel that in general our relations with our employees have been good.

Management

The rapid growth of the Company over the past few years have required some modifications to our organizational structures. Our operations were divided into four divisions each under separate management.

We believe this new organizational structure provides better coordination of our activities and objectives and ensures more effective control over our operations. These management changes were completed during the year.

Governmental Control

In October 1975, the Federal Government tabled Bill (C-73) to control wage and price increases. This legislation will affect all companies employing more than 500 people. It would appear that our operations will be affected by this legislation. These controls should contribute to limit price and cost increases and should be beneficial to companies such as ours, who operate in markets where consumer resistance to price increases exist.

Quebecor

Consolidated Statements of Income and Retained Earnings

Years ended September 30, 1975 and 1974

	1975	1974
Revenues		
Newspaper publishing		
Circulation	\$18,493,816	\$15,237,410
Advertising	10,059,103	7,061,223
Printing	17,612,512	20,301,303
Distribution	8,556,615	7,731,130
Photo film processing	5,590,241	4,991,391
	<u>60,312,287</u>	<u>55,322,457</u>
Operating costs		
Editorial, production and distribution	47,892,634	42,638,701
Advertising and selling	3,689,795	2,842,922
General and administrative	5,177,554	3,615,503
Interest	425,131	403,106
	<u>57,185,114</u>	<u>49,500,232</u>
Operating income	3,127,173	5,822,225
Other income		
Investment income	175,459	384,235
Income before income taxes, minority interest and extraordinary items	<u>3,302,632</u>	<u>6,206,460</u>
Income taxes (note 10)		
Current	1,787,732	2,885,288
Deferred	1,332	269,593
	<u>1,789,064</u>	<u>3,154,881</u>
Income before minority interest and extraordinary items	1,513,568	3,051,579
Minority interest	10,353	29,275
Income before extraordinary items	<u>1,503,215</u>	<u>3,022,304</u>
Extraordinary items		
Income tax reduction arising from loss carry forward of prior years applied against income for the year	186,412	73,882
Loss resulting from cancellation of a plant relocation, net of income tax of \$86,752	119,800	
	<u>66,612</u>	<u>73,882</u>
Net income	<u>1,569,827</u>	<u>3,096,186</u>
Retained earnings at beginning of year	9,620,005	6,523,819
Retained earnings at end of year	<u>\$11,189,832</u>	<u>\$ 9,620,005</u>
Earnings per share		
Income before extraordinary items	\$ 0.68	\$ 1.37
Extraordinary items	.03	.04
Net income for the year	<u>\$ 0.71</u>	<u>\$ 1.41</u>

Consolidated Statements of Changes in Financial Position
Years ended September 30, 1975 and 1974

	1975	1974
Financial resources provided by:		
Net income before extraordinary items	\$1,503,215	\$3,022,304
Items not requiring the use of working capital		
Depreciation of fixed assets	1,280,035	1,124,017
Amortization of deferred expenses and intangibles	118,068	90,518
Deferred income taxes	1,332	269,593
Minority interest	10,353	29,275
	2,913,003	4,535,707
Extraordinary items	66,612	73,882
Working capital provided from operations	2,979,615	4,609,589
Proceeds from sale of fixed assets	370,087	105,745
Long-term debt	2,052,000	142,500
Government grant		100,000
Other	29,338	
	<u>5,431,040</u>	<u>4,957,834</u>
Financial resources used for:		
Acquisition of subsidiaries		
Fixed assets		662,593
Excess of consideration paid over established value of subsidiaries acquired		419,326
		<u>1,081,919</u>
Deduct		
Long-term debt		280,048
Minority interest in a subsidiary		56,416
Other		5,033
Issue of common shares		192,580
		<u>534,077</u>
Working capital deficiency acquired		547,842
Purchase of fixed assets	4,053,254	2,722,799
Reimbursement of long-term debt	1,168,421	558,815
Redemption of preferred shares	100,000	200,000
Publishers' rights purchased	578,700	474,413
Mortgage receivable	35,000	
Other	20,189	40,944
	<u>5,955,564</u>	<u>3,996,971</u>
		<u>4,544,813</u>
Increase (decrease) in working capital	\$ (524,524)	\$ 413,021
Changes in components of working capital		
Increase (decrease) in current assets		
Cash, term deposits and commercial notes	\$(1,008,536)	\$ (713,255)
Marketable securities	8,552	
Accounts receivable	24,383	1,607,282
Grants receivable	(98,253)	30,981
Income taxes receivable	8,869	
Mortgage receivable	220,000	
Inventories	1,476,091	1,262,701
Prepaid expenses and other items	105,500	(309,352)
	<u>736,606</u>	<u>1,878,357</u>
Increase (decrease) in current liabilities		
Bank advances	865,900	
Accounts payable and accrued expenses	1,032,238	1,276,324
Income and other taxes	(1,225,287)	285,491
Customer refunds	54,645	(147,385)
Current maturities of long-term debt	533,637	50,906
	<u>1,261,130</u>	<u>1,465,336</u>
Increase (decrease) in working capital	\$ (524,524)	\$ 413,021

Consolidated Balance Sheets at September 30, 1975 and 1974

ASSETS

CURRENT ASSETS

	1975	1974
Cash, term deposits and commercial notes	\$ 1,888,744	\$ 2,897,280
Marketable securities, at cost (quoted market value: 1975 — \$20,281, 1974 — \$36,062)	37,941	29,389
Accounts receivable	7,610,630	7,586,247
Grants receivable	19,113	117,366
Income taxes receivable	8,869	
Mortgage receivable	220,000	
Inventories (note 2)	4,058,294	2,582,203
Prepaid expenses and other items	344,012	238,512
	<u>14,187,603</u>	<u>13,450,997</u>

INVESTMENTS (at cost)

Mortgage receivable	35,000
Land	350,000
	<u>385,000</u>

FIXED ASSETS (note 3)

Land, buildings and equipment, at cost	18,618,836	16,095,414
Less accumulated depreciation	5,741,656	5,283,995
	<u>12,877,180</u>	<u>10,811,419</u>

INTANGIBLES

Excess of cost over equity in net assets of subsidiaries at dates of acquisition, less amortization (note 4)	4,029,752	4,084,058
Publishers' rights	2,214,758	1,662,162
	<u>6,244,510</u>	<u>5,746,220</u>

DEFERRED EXPENSES, AMORTIZED

Debenture issue costs	118,863	127,615
Other		47,012
	<u>118,863</u>	<u>174,627</u>
	<u>\$33,813,156</u>	<u>\$30,183,263</u>

Approved by the Board

Pierre Péladeau, Director*Pierre Gauvreau*, Director

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES

	1975	1974
Bank advances (note 5)	\$ 865,900	
Accounts payable and accrued expenses	7,544,449	\$ 6,512,214
Income and other taxes		1,225,287
Customer refunds	590,887	536,242
Current maturities of long-term debt	1,027,675	494,038
	<u>10,028,911</u>	<u>8,767,781</u>

LONG-TERM DEBT, less current maturities (note 6)

5,082,375	4,198,795
-----------	-----------

DEFERRED INCOME TAXES

1,530,344	1,517,781
-----------	-----------

MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARIES (note 7)

290,049	287,256
---------	---------

COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (note 8)

SHAREHOLDERS' EQUITY (notes 1 and 9)

CAPITAL STOCK

Authorized		
19,000 7% Non-cumulative preferred shares, redeemable at par value of \$100 per share		
2,475,000 Common shares, without par value		
Issued		
14,000 Preferred shares (1974 — 15,000)	1,400,000	1,500,000
2,198,484 Common shares	3,495,219	3,495,219
	<u>4,895,219</u>	<u>4,995,219</u>

ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL

796,426	796,426
---------	---------

RETAINED EARNINGS

11,189,832	9,620,005
<u>16,881,477</u>	<u>15,411,650</u>
<u>\$33,813,156</u>	<u>\$30,183,263</u>

SUBSEQUENT EVENT (note 11)

Summary of Significant Accounting Policies

The Company follows the generally accepted accounting principles described below. These, together with the notes which follow, should be considered an integral part of the consolidated financial statements.

Principles of Consolidation

All subsidiaries are included in the consolidated financial statements, with provision for minority interest, as applicable. Intercompany shareholdings and material intercompany transactions have been eliminated in the consolidation. All amounts are stated in Canadian funds.

Inventories

Inventories are valued at the lower of the first in, first out cost, replacement cost and net realizable value.

Fixed Assets

Fixed assets are carried at cost. Depreciation is determined for financial reporting purposes on a straight-line basis over the estimated useful asset lives. Upon sale or retirement of fixed assets, the accumulated depreciation, together with any amounts realized on sale, is offset against cost of the assets sold or retired. The resulting profit or loss, if any, is included in income. Expenditures for maintenance and repairs are charged to income as incurred; renewals and improvements are capitalized.

Intangibles

The excess of consideration paid over equity in net assets of subsidiaries at date of acquisition and publisher's rights acquired after November 1, 1970 are being amortized over a period of 40 years. Those acquired prior to November 1, 1970 are not being amortized.

Income Taxes

Deferred income taxes are provided for expense items reported for tax purposes in different periods than for financial purposes and result principally from additional tax deductions available through the use of accelerated depreciation rates.

Earnings per Share

The basic earnings per share have been calculated on the weighted monthly average number of shares outstanding during the respective fiscal years and the resulting earnings per share are identical under Canadian and U.S. accounting practices.

Notes to Consolidated Financial Statements
Years ended September 30, 1975 and 1974

1. Acquisitions of Subsidiaries

During the year 1974, the company acquired all the common shares of:

Imprimerie Lebonfon Limitée, on May 15, 1974

L'Echo Abitibien Limitée and its subsidiary

The Val d'Or Star Ltd., on May 15, 1974

Imprimerie J. G. Roberge Ltée, on August 27, 1974

for an aggregate consideration of \$829,400 cash.

75% of the common shares of Les Editions du Réveil Ltée were acquired for an aggregate consideration of \$242,580 payable by the issuance of 11,670 common shares of Quebecor inc. and \$50,000 cash. These acquisitions were accounted for by the purchase method and the operations have been included in the consolidated financial statements since the dates of acquisition.

2. Inventories	1975	1974
Paper and supplies	\$3,542,429	\$2,149,590
Work in process	182,286	218,495
Finished products	333,579	214,118
	<u>\$4,058,294</u>	<u>\$2,582,203</u>

3. Fixed Assets	1975	
	Cost	Accumulated depreciation
Land	\$ 369,995	
Buildings	3,246,450	\$ 650,139
Machinery and equipment	12,506,394	4,997,020
Automobiles	112,045	43,298
Leasehold improvements	168,214	51,199
Plant under construction	2,215,738	
	<u>\$18,618,836</u>	<u>\$ 5,741,656</u>

	1975	1974
	Net	Net
Land	\$ 369,995	\$ 355,245
Buildings	2,596,311	2,464,290
Machinery and equipment	7,509,374	7,139,689
Automobiles	68,747	63,995
Leasehold improvements	117,015	86,214
Plant under construction	2,215,738	701,986
	<u>\$12,877,180</u>	<u>\$10,811,419</u>

4. Excess of cost over equity in net assets of subsidiaries at dates of acquisition

The excess of cost of subsidiaries over their book value at the dates of acquisition have been reported as follows:

- (i) \$346,302 was added to the cost of land, buildings and machinery and equipment as it was deemed to be attributable thereto. Amortization of the excess purchase price attributable to depreciable assets is provided in the depreciation recorded and represents a charge against income for the year of \$21,540 (1974 — \$23,644).

(ii) \$4,029,752 was shown as excess of purchase price and of this amount, \$1,386,086 is being amortized on a straight-line basis over 40 years. The amortization of this excess cost represents a charge against income for the year of \$36,200 (1974 — \$29,764).

5. Bank Advances

Bank advances are secured by assignment of accounts receivable and inventories. As of September 30, 1975, the total lines of credit for short term financing by the company totalled \$4,250,000.

6. Long-Term Debt

The serial debentures are secured by a charge on Quebecor's assets including Quebecor's shares of the capital stock of its subsidiaries and debentures of each of Quebecor's subsidiaries which, in turn, are secured by the subsidiaries' assets.

Debentures	1975	1974
Series A, 9% maturing serially from 1973 to 1980 inclusively	\$ 895,000	\$1,025,000
Series B, 9½% maturing serially from 1981 to 1987 inclusively	1,000,000	1,000,000
Series C, 7½% maturing serially from 1973 to 1984 inclusively	1,800,000	1,950,000
	<u>3,695,000</u>	<u>3,975,000</u>
Mortgages		
Maturing from 1977 to 1985, interest at 7% to 9.9%	393,050	260,671
Notes		
Unsecured		
Payable in annual instalments of \$100,000, maturing in December 1976, at a rate of 6%	100,000	203,000
Payable in monthly instalments of \$3,080, principal and interest until 1978 at a rate of 14%		111,662
Payable in three annual instalments of \$47,500, commencing August 1975, without interest	95,000	142,500
Payable in annual instalments of \$50,000, commencing December 31, 1975, at a rate of 8%	150,000	
Payable in annual instalments of \$100,000, commencing January 1976, at a Canadian bank average prime rate of the twelve months preceding payment	300,000	
Secured		
Payable in ten semi-annual instalments of \$137,700, commencing November 1975, at a rate of 1½% above a U.S. bank prime rate adjusted semi-annually	1,377,000	
	<u>6,110,050</u>	<u>4,692,833</u>
Less current maturities	<u>1,027,675</u>	<u>494,038</u>
	<u>\$5,082,375</u>	<u>\$4,198,795</u>

The serial debentures have been issued under a Trust Indenture which provides among other conditions, for certain restrictions on creation of additional debt, liens, transfers of assets, leases and for maintenance of at least \$1 of consolidated working capital for the Company and its subsidiaries after payment of any dividend which, in turn, is limited to not more than two thirds (⅔) of the consolidated net income subsequent to September 30, 1971. Dividends and other purchases or redemptions as authorized for any of the Company's shares, may not reduce consolidated net worth below the lesser of \$5,000,000 or twice the principal of consolidated funded debt. The amount of retained earnings available for dividends at September 30, 1975 was \$5,700,063 (1974 — \$4,653,791).

Maturities of long-term debt in each of the five years after September 30, 1975 are:

1976	\$1,027,675	1979	\$709,276
1977	891,371	1980	710,193
1978	833,420		

7. Minority Interest in Subsidiaries

The minority interest in capital stock and retained earnings of subsidiaries is as follows:

	1975	1974
Preferred shares	\$108,150	\$108,150
Common shares	10,100	10,100
Retained earnings	171,799	169,006
	<u>\$290,049</u>	<u>\$287,256</u>

8. Commitments and Contingencies

Certain legal actions for alleged defamation of character, of the kind to which publishing companies are normally subject, are pending against certain subsidiaries. Based on the opinion of the Company's legal counsels, the potential outcome of these actions is not considered material to its financial position.

Certain subsidiaries occupy premises and rent data processing equipment under leases which expire at various dates to 1982. Annual rentals under these leases for each of the next five years are:

1976 — \$159,334; 1977 — \$159,334; 1978 — \$159,334; 1979 — \$138,634; 1980 — \$138,634.

As of November 1, 1974, the Company created a pension plan for its employees. As of September 30, 1975 the actuarial deficit amounts to approximately \$100,000 and is payable over a fifteen year period ending in 1990.

A subsidiary anticipates that it will disburse approximately \$1,050,000 for the completion of a plant under construction and equipment installation.

9. Shareholders' Equity

Capital stock

The preferred shares are redeemable at par value, at the company's option. Dividends may be declared and paid only after a dividend of 3.5 cents per common share is declared and paid for the year. On May 9, 1975, the company redeemed an aggregate of 1,000 preferred shares at their par value for a total cash consideration of \$100,000.

Additional paid-in capital

Additional paid-in capital has been increased during the year 1974 by a government incentive grant of \$100,000 less applicable deferred income taxes of \$42,000.

10. Income Taxes

The income tax provision for the year 1975 represents 54% (1974 — 51%) of income before income taxes. This amount is 4% (1974 — 3%) greater than combined regular tax rates in Canada for manufacturing and non-manufacturing profit and results from losses incurred in certain subsidiaries which could not be deducted against income of other subsidiaries but are available to reduce future taxable income of such subsidiaries.

11. Subsequent Event

On November 24, 1975, the company redeemed an aggregate of 1,000 preferred shares at their par value for a total cash consideration of \$100,000.

12. Supplementary Information

	1975	1974
Depreciation and amortization	\$1,398,103	\$1,214,535
Remuneration of officers and directors	314,180	346,141
Interest on long-term debt	406,414	387,156
Allowance for doubtful accounts deducted from accounts receivable	524,053	213,091

Auditors' Report

To the Shareholders of
Quebecor inc.

We have examined the consolidated balance sheets of Quebecor inc. and subsidiary companies as at September 30, 1975 and 1974 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the years then ended. Our examinations included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at September 30, 1975 and 1974 and the results of their operations and changes in financial position for the two years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Montreal, Canada
November 25, 1975

Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants

Montréal, Canada
le 25 novembre 1975

Thorne Riddell & Cie
Comptables agréés

manière uniforme.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies aux 30 septembre 1975 et 1974 ainsi que les résultats de leurs opérations et l'évolution de leur situation financière

dans les circonstances.

Nous avons examiné les bilans consolidés de Quebecor inc. et de ses filiales aux 30 septembre 1975 et 1974, ainsi que les états consolidés du revenu et des bénéfices réinvestis et de l'évolution de la situation financière des exercices clos à ces dates. Nos examens ont comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires

Quebecor inc.

Aux actionnaires de

Rapport des vérificateurs

La provision pour impôts de l'exercice 1975 représente 54% (1974 - 51%) du revenu avant impôts. Ce montant est de 4% (1974 - 3%) plus élevé que les taux combinés en vigueur au Canada pour le secteur de fabrication et de transformation et les autres secteurs d'activité et est le résultat de pertes subies par certaines filiales qui ne sont pas déductibles du revenu des autres filiales, mais qui peuvent l'être du revenu futur de ces filiales.

10. Impôts

Le 9 mai 1975, la compagnie a racheté un total de 1,000 actions privilégiées à leur valeur au pair pour une considération de \$100,000 comptant. Capital additionnel versé En 1974, à la suite de l'octroi d'une subvention gouvernementale, le capital additionnel versé a augmenté de \$100,000 et les impôts reportés de \$42,000 s'y appliquant ont été déduits.

9. Avoir des actionnaires

11. Événement subséquent
Le 24 novembre 1975, la compagnie a racheté un total de 1,000 actions privilégiées à leur valeur au pair pour une considération de \$100,000 comptant.

12. Renseignements supplémentaires

	1975	1974
Amortissement	\$1,398,103	\$1,214,535
Rémunération des administrateurs et officiers	314,180	346,141
Intérêts sur la dette à long terme	406,414	387,156
Provision pour créances douteuses déduite des comptes à recevoir	524,053	213,091

(ii) \$4,029,752 a été montré comme excédent de la considération payée en sus de la valeur aux livres des filiales acquises et comprend \$1,386,086 qui est amorti en ligne droite sur une période de 40 ans. La dépense d'amortissement de cet excédent représente une imputation de \$36,200 au revenu de l'exercice (1974 — \$29,764).

5. Emprunt bancaire

L'emprunt bancaire est garanti par le nantissement des comptes à recevoir et des stocks. En date du 30 septembre 1975, la marge de crédit disponible pour financemement à court terme, totalisait \$4,250,000.

6. Dette à long terme

Les débentures sériées sont garanties par le nantissement de l'actif de Québecor inc., comprenant les actions de Québecor inc. dans ses filiales et les débentures de chacune de ses filiales, lesquelles à leur tour, sont garanties par l'actif des filiales.

	1975	1974
--	------	------

Débentures, Série A, 9%, à échéance annuelle de 1973 à 1980 inclusivement \$ 895,000 \$ 1,025,000 Série B, 9½%, à échéance annuelle de 1981 à 1987 inclusivement 1,000,000 1,000,000 Série C, 7½%, à échéance annuelle de 1973 à 1984 inclusivement 1,800,000 1,950,000 3,695,000 3,975,000

8. Engagements et éventualités

	1975	1974
Actions privilégiées	\$108,150	\$108,150
Actions ordinaires	10,100	10,100
Bénéfices réinvestis	171,799	169,006
	<u>\$290,049</u>	<u>\$287,256</u>

7. Participation minoritaire dans les filiales

	1976	1977	1978
	\$1,027,675	891,371	833,420
	1979	710,193	
	<u>\$709,276</u>		

Les dividendes et achats ou rachats tels qu'autorisés pour toutes catégories d'actions de la compagnie ne doivent réduire la valeur nette consolidée au moins de \$5,000,000 ou deux fois le montant de la dette à long terme consolidée. Les bénéfices réinvestis disponibles pour les dividendes au 30 septembre 1975 se chiffraient à \$5,700,063 (1974 — \$4,653,791). Les remboursements de la dette à long terme pour chacun des cinq prochains exercices sont les suivants:

Certaines actions, pour de prétendus libelles diffamatoires auxquelss sont normalement sujettes les compagnies de publication, ont été instituées contre certaines filiales, selon l'opinion des conseillers juridiques de la compagnie, les conséquences possibles pouvant résulter de ces poursuites ne sont pas considérées significatives en regard de sa situation financière. Certaines filiales occupent des locaux et jouent un équipement d'ordinateur en vertu de baux qui expirent à des dates différentes jusqu'en 1982. Les loyers annuels relativement à ces baux pour les cinq prochains exercices sont les suivants: 1976 — \$159,334 1977 — \$159,334 1978 — \$159,334 1979 — \$138,634 1980 — \$138,634 En date du 1er novembre 1974, la compagnie a institué un régime de retraite pour ses employés. Au 30 septembre 1975, le déficit actuariel se chiffrait au montant approximatif de \$100,000 et est remboursable sur une période de 15 ans se terminant en 1990. Une filiale prévoit le débours approximativement \$1,050,000 pour terminer l'agrandissement d'un atelier et pour l'installation d'équipement.

Hypothèques, échéant de 1977 à 1985, intérêts 7% et 9.9% 393,050 260,671 Billets Non garantis 6%, remboursables par versements annuels de \$100,000, échéant en décembre 1976 100,000 203,000 14%, remboursables par versements mensuels de \$3,080, capital et intérêt, échéant en 1978 Sans intérêt, remboursables par 3 versements annuels de \$47,500 à partir d'août 1975 95,000 142,500 8%, remboursables par versements annuels de \$50,000 à partir du 31 décembre 1975 150,000 Remboursables par versements annuels de \$100,000 à partir de janvier 1976 au taux préférentiel moyen d'une banque canadienne pour les douze mois précédant le paiement 300,000

Garantis 1½%, au-dessus du taux préférentiel d'une banque américaine ajusté semi-annuellement, rembour-semi-annuels de \$137,700 à partir de novembre 1975 1,377,000

	6,110,050	4,692,833
Moins portion à court terme	1,027,675	494,038
	<u>\$5,082,375</u>	<u>\$4,198,795</u>

Sommaire des pratiques comptables importantes

La compagnie suit les principes comptables généralement reconnus tels que décrits ci-après. Ceux-ci, ainsi que les notes qui suivent, font partie intégrante des états financiers consolidés.

Principes de consolidation
Toutes les filiales sont incluses aux états financiers consolidés après avoir pourvu, selon le cas, aux intérêts minoritaires. L'avoir dévolu et les transactions importantes entre les compagnies affiliées ont été éliminés lors de la consolidation. Tous les comptes sont montrés en devises canadiennes.

Stocks
Les stocks sont évalués au moindre du coût du premier entré, premier sorti et du coût de remplacement ou de la valeur nette de réalisation.

Immobilisations
Les immobilisations sont maintenues au coût d'acquisition. Aux fins des états financiers, les immobilisations sont amorties de façon linéaire sur la vie économique estimative des biens considérés. Lors de la vente ou du retrait, l'amortissement accumulé, plus le produit de la vente, sont déduits du coût du bien en cause et le profit ou la perte qui en résulte est incorporé au revenu. Les dépenses d'entretien et de réparation sont imputées au revenu courant; les remplacements et les améliorations sont capitalisés.

Intangibles
L'excédent de la considération payée pour l'actif net en sus de l'avoir des actionnaires à la date d'acquisition des filiales et les droits de publication acquis après le 1er novembre 1970 sont amortis sur une période de 40 ans. Ceux acquis antérieurement au 1er novembre 1970 ne sont pas amortis.
Impôts
Les impôts reportés sont calculés sur la différence entre les dépenses réclamées pour fins fiscales et les dépenses inscrites aux livres et cette différence provient principalement de l'utilisation de taux accélérés disponibles pour l'allocation du coût en capital.
Revenu par action
La moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en cours durant les exercices respectifs a été utilisée pour déterminer le revenu net par action. Le revenu par action, selon la pratique comptable canadienne et américaine, est le même.

14

Notes aux états financiers consolidés
Exercices clos les 30 septembre 1975 et 1974

1. Acquisitions durant l'exercice

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 1974, la compagnie a acquis toutes les actions ordinaires de: Imprimerie L'Écho Abitibi L. limitée, le 15 mai 1974 L'Écho Abitibi L. limitée et sa filiale, The Val d'Or Star Ltd., le 15 mai 1974 Imprimerie J. G. Roberge Ltée, le 27 août 1974 pour une considération de \$829,400 comptant et 75 % du capital-actions ordinaire de Les Éditions du Réveil Ltée pour une considération globale de \$242,580 payable par l'émission de 11,670 actions ordinaires de Quebecor Inc. et \$50,000 comptant. Ces acquisitions ont été traitées selon la méthode de l'achat pur et simple et les résultats d'exploitation ont été inclus aux états financiers consolidés depuis les dates d'acquisitions.

2. Stocks

	1975	1974
Papier et fournitures	\$3,542,439	\$2,149,590
Produits en cours	182,286	218,495
Produits finis	333,579	214,118
	<u>\$4,058,294</u>	<u>\$2,582,203</u>

3. Immobilisations

	1975	1974
Terrains	\$ 369,995	\$ 650,139
Bâtiments	3,246,450	4,997,020
Machinerie et équipement	12,506,394	43,298
Améliorations	168,214	51,199
Projet d'immobilisations en cours	2,215,738	
	<u>\$18,618,836</u>	<u>\$ 5,741,656</u>
Terrains	\$ 369,995	\$ 355,245
Bâtiments	2,596,311	2,464,290
Machinerie et équipement	7,509,374	7,139,689
Automobiles	68,747	63,995
Améliorations	117,015	86,214
Projet d'immobilisations en cours	2,215,738	701,986
	<u>\$12,877,180</u>	<u>\$10,811,419</u>

4. Excédent de la considération payée pour l'actif net en sus de l'avoir des actionnaires à la date d'acquisition des filiales, moins l'amortissement.
L'excédent de la considération payée en sus de la valeur aux livres des filiales acquises a été inscrit aux livres aux dates d'acquisitions comme suit:
(i) \$346,302 a été attribué au coût des terrains, bâtiments, machinerie et équipement. L'amortissement de cet excédent du prix d'achat payé attribuable à ces immobilisations a été pourvu aux états financiers et représente une imputation de \$21,540 au revenu de l'exercice (1974 — \$23,644).

PASSIF

PASSIF À COURT TERME

1974	1975
\$ 865,900	\$ 7,544,449
Emprunt bancaire (note 5)	
Comptes à payer et frais courus	
Impôts et autres taxes	
Dépôts de clients	
Portion à court terme de la dette à long terme	
10,028,911	1,027,675
8,767,781	590,887
494,038	536,242
1,225,287	
\$ 6,512,214	

DETTE À LONG TERME, moins portion à court terme (note 6)

4,198,795	5,082,375
1,517,781	1,530,344

IMPÔTS REPORTÉS

287,256	290,049
---------	---------

PARTICIPATION MINORITAIRE DANS LES FILIALES (note 7)

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS (note 8)

AVOIR DES ACTIONNAIRES (notes 1 et 9)

CAPITAL-ACTIONS

Autorisé
19,000 Actions privilégiées, 7% non cumulatif,
rachetables à la valeur au pair de \$100 chacune
2,475,000 Actions ordinaires, sans valeur au pair
Émis
14,000 Actions privilégiées (1974: 15,000 actions)
2,198,484 Actions ordinaires

1,500,000	1,400,000
3,495,219	3,495,219
4,995,219	4,895,219
796,426	796,426

CAPITAL ADDITIONNEL VERSÉ

BÉNÉFICES RÉINVESTIS

9,620,005	11,189,832
15,411,650	16,881,477
\$30,183,263	\$33,813,156

ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT (note 11)

Bilans consolidés aux 30 septembre 1975 et 1974

ACTIF

ACTIF À COURT TERME

1975	1974
\$ 1,888,744	\$ 2,897,280
37,941	29,389
7,610,630	7,586,247
19,113	117,366
8,869	
220,000	2,582,203
4,058,294	238,512
344,012	13,450,997
14,187,603	

Encaisse, dépôts et effets à terme
 Valeurs négociables, au coût (valeur du marché :
 1975 — \$20,281, 1974 — \$36,062)

Comptes à recevoir
 Subventions à recevoir
 Impôts à recevoir
 Hypothèque à recevoir
 Stocks (note 2)
 Frais payés d'avance et autres postes

PLACEMENTS (au coût)

Hypothèque à recevoir
 Terrain

IMMOBILISATIONS (note 3)

Terrains, bâtiments et équipement, au coût
 Moins amortissement accumulé

18,618,836	16,095,414
5,741,656	5,283,995
12,877,180	10,811,419

INTANGIBLES

Excédent de la considération payée pour l'actif net
 en sus de l'avoir des actionnaires à la date d'acquisition
 des filiales, moins l'amortissement (note 4)

Droits de publication

4,029,752	4,084,058
2,214,758	1,662,162
6,244,510	5,746,220

FRAIS REPORTÉS AMORTIS

Frais d'émission des dettes
 Autres

118,863	127,615
118,863	47,012
\$33,813,156	\$30,183,263

Approuvé au nom du conseil

Pierre Peladeau, Administrateur

Pierre Gauvreau, Administrateur

États consolidés de l'évolution de la situation financière
Exercices clos les 30 septembre 1975 et 1974

Provenance des ressources financières		1975	1974
Revenu avant postes extraordinaires			
Postes n'affectant pas le fonds de roulement			
Amortissement des immobilisations	1,280,035	1,124,017	
Amortissement des frais reportés et des intangibles	118,068	90,518	
Impôts reportés	1,332	269,593	
Participation minoritaire	10,353	29,275	
Postes extraordinaires	2,913,003	4,535,707	
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	2,979,615	4,609,589	
Produit à la vente d'immobilisations	370,087	105,745	
Dettes à long terme	2,052,000	142,500	
Subvention gouvernementale	29,338	100,000	
Autres	5,431,040	4,957,834	
Affectation des ressources financières			
Acquisition de filiales			
Excédent de la considération payée en sus de la valeur attribuée			
aux filiales acquises			
Déduire			
Dettes à long terme		280,048	
Participation minoritaire dans une filiale		56,416	
Autres		5,033	
Emission de capital-actions		192,580	
Fonds de roulement déficitaire acquis		534,077	
Acquisition d'immobilisations	4,053,254	2,722,799	
Remboursement de la dette à long terme	1,168,421	558,815	
Rachat d'actions privilégiées	100,000	200,000	
Acquisition de droits de publication	578,700	474,413	
Hypothèque à recevoir	35,000	40,944	
Autres	20,189	3,996,971	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement			
Variation des postes du fonds de roulement			
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme			
Encaisse, dépôts et effets à terme	\$(1,008,536)	\$ (713,255)	
Valeurs négociables	8,552		
Comptes à recevoir	24,383	1,607,282	
Subventions à recevoir	(98,253)	30,981	
Impôts à recevoir	8,869		
Hypothèque à recevoir	220,000	1,262,701	
Stocks	1,476,091		
Frais payés d'avance et autres postes	105,500	(309,352)	
Augmentation (diminution) du passif à court terme			
Emprunt bancaire	865,900		
Comptes à payer et frais courus	1,032,235	1,276,324	
Impôts et autres taxes	(1,225,287)	285,491	
Dépôts de clients	54,645	(117,385)	
Portion à court terme de la dette à long terme	533,637	50,906	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement			
	\$ (524,524)	\$ 413,021	



Traitement de films

Les ventes de ce secteur ont atteint \$5,590,000 en 1975, soit une augmentation de 12% en comparaison de l'année précédente. Cette augmentation est imputable à des hausses de prix et à un léger accroissement du volume des ventes. Les revenus d'exploitation se sont élevés à \$1,183,000 en 1975, soit une augmentation de 24,6% par rapport à l'année précédente.

L'amélioration constante des procédés utilisés a permis d'augmenter la rentabilité des opérations malgré les hausses de coûts encourues durant la période. Au cours de l'année, la compagnie a acquis deux machines à imprimer contrôlées par ordinateur, lesquelles accroissent la vitesse de reproduction photographique et assurent une qualité supérieure.

Matières premières

En 1975, la compagnie a consommé environ 50,000 tonnes de papier journal, soit une diminution de 10,000 tonnes par rapport à l'année précédente.

La compagnie considère que les contrats à long terme qu'elle a signés avec ses six fournisseurs de papier journal lui assurent un approvisionnement adéquat.

Deux des principaux fournisseurs de papier journal ont souscrit \$2,250,000 en débentures émises par la compagnie en 1972. L'un de ces fournisseurs peut exiger le remboursement des débentures qu'il détient si la compagnie enfreint ou résilie son contrat d'approvisionnement en papier journal. Au 30 septembre 1975, ce fournisseur détenait \$1,200,000 de débentures.

Au cours du mois d'octobre, la plupart des moulins à papier situés dans l'est du Canada ont été fermés à la suite de grèves. En prévision de ces fermetures nous avons augmenté graduellement nos stocks de papier journal, de sorte qu'en août nous pouvions pourvoir à une consommation de 90 jours, au lieu de 10 jours durant les périodes d'approvisionnement normal.

Relation avec les employés

Le groupe Quebecor compte environ 1,560 employés dont 960 sont regroupés au sein de quinze unités syndicales. L'année 1975 a été marquée par un arrêt de travail de neuf semaines à l'Imprimerie Montréal-Magog qui s'est terminé à la signature d'une convention collective d'une durée de deux ans et demi. Par contre, trois autres conventions collectives ont été conclues sans arrêt de travail. Nous considérons que nos relations avec l'ensemble de nos employés ont été bonnes.

Direction

L'expansion rapide des affaires au cours des dernières années a amené la mise en place de nouvelles structures administratives pour le groupe. Nos diverses activités ont été groupées par secteurs opérationnels dotés de directions sectorielles. Nous croyons que cette nouvelle structure assurera une plus grande coordination de nos objectifs et un meilleur contrôle de nos activités. Ces changements administratifs ont été effectués au cours de l'année.

Contrôle gouvernemental

Le gouvernement fédéral a déposé le 16 octobre 1975 un projet de loi (C-73) qui vise à limiter les hausses de prix et les augmentations de salaires versés aux employés. Ce projet de loi touchera les entreprises qui emploient plus de 500 employés. Selon les indications obtenues, cette loi affectera l'ensemble de nos opérations. Ces contrôles devraient contribuer à limiter l'augmentation des coûts et des prix, ce qui sera bénéfique pour les compagnies qui, comme la nôtre, œuvrent dans des secteurs de consommation où il existe une résistance des consommateurs aux augmentations des prix.

Edition

Les ventes du secteur édition ont atteint \$28,553,000 en 1975, soit une augmentation de 28% en comparaison de l'année précédente. Les augmentations de prix de nos publications au cours de 1974 (qui ont eu un effet sur les revenus de tout l'exercice 1975) ainsi que les augmentations de diffusion de nos publications ont contribué 14.6% de cette hausse de ventes, tandis que l'accroissement du volume de la publicité et du taux à la ligne des annonces vendues a contribué 13.4% de cette hausse. Le revenu d'exploitation est passé de \$3,865,000 en 1974 à \$2,570,000 en 1975, soit une diminution de 33.5%. Cette baisse de rentabilité est surtout attribuable à l'augmentation importante des coûts d'impression et des frais d'exploitation ainsi qu'aux pertes encourues par les opérations du Journal du Nord-Ouest dont la publication a débuté le 7 octobre 1974 et a été abandonnée le 3 mai 1975. Le Journal de Montréal est maintenant distribué dans cette région et, à ce jour, les résultats de diffusion sont satisfaisants.

La diffusion moyenne des hebdomadaires a baissé d'environ 84,376 copies par semaine comparativement à l'année précédente. La rentabilité de ces publications a pu être rétablie au niveau de 1974 au cours du dernier trimestre par des réductions importantes de coûts et par l'augmentation du volume et des taux de ventes de publicité.

Imprimerie

Les ventes du secteur imprimerie sont passées de \$20,301,000 en 1974 à \$17,613,000 en 1975, soit une diminution de 13.2%. Ce secteur a enregistré un revenu d'exploitation de \$4,000 comparativement à \$1,514,000 en 1974. La baisse de rentabilité a été causée par la perte de clients dont un client important, l'arrêt de travail de neuf semaines à l'Imprimerie Montréal-Magog ainsi que la concurrence très vive qui n'a pas permis d'ajuster nos prix en proportion des augmentations de coûts encourues durant la période.

Les développements récents dans ce secteur nous portent à croire que la rentabilité devrait s'améliorer au cours de la prochaine année.

Distribution

En octobre, des nouveaux contrats importants d'imprimerie ont été obtenus. La valeur annuelle de ces contrats est estimée à \$4,500,000, ce qui représente une augmentation d'environ 25% sur le niveau de ventes réalisées en 1975 dans ce secteur. La production a repris à l'Imprimerie Montréal-Magog le 24 juin 1975 et à la fin de l'année elle avait atteint son niveau normal. De plus, les efforts de ventes de cet atelier ont été réorientés vers des marchés que nous jugeons plus rentables, particulièrement le marché des travaux à grand tirage requérant une haute qualité d'impression. Au cours du mois d'août, les opérations de l'Imprimerie Wilson Publishing Company of Toronto (Limited), acquise en janvier 1975, ont été intégrées à celles de notre atelier de Toronto. Graphie Web Limited. La décision de regrouper les ateliers d'impression de Rouyn et de Val d'Or a également été prise durant l'année et l'intégration des opérations a été complétée en octobre 1975.

Les ventes ont atteint \$8,557,000 en 1975, soit une augmentation de 10.7% par rapport à l'année précédente. Cette hausse est due à l'augmentation de prix des publications déjà distribuées par la compagnie et à l'addition de nouveaux titres. Durant cette période, les revenus d'exploitation sont passés de \$826,000 à \$742,000 en 1975, soit une diminution de 10.2% comparativement à l'année précédente. Cette baisse est attribuable à l'augmentation générale des coûts d'exploitation et aux frais de développement de nouveaux systèmes informatiques de distribution. Au cours de l'année, la compagnie a reçu livraison d'un nouvel ordinateur dont le principal utilisateur est le secteur de distribution. Le travail de conversion et de développement de nouveaux systèmes de-
vrait être complété au début de 1976.

Les ventes totales du groupe ont atteint \$60,312,000 en 1975, soit une augmentation de 9% par rapport à l'année précédente, tandis que le revenu d'exploitation a été de \$3,127,000, ce qui représente une diminution de 46,3% comparativement à 1974.

Contributions sectorielles aux résultats d'exploitation
 Exercices clos les 30 septembre

Edition	Ventes	Diffusion	Publicité	Total	Revenu d'exploitation	Imprimerie	Ventes	Revenu d'exploitation	Distribution	Ventes	Revenu d'exploitation	Traitement de pellicules photographiques	Ventes	Revenu d'exploitation
1975	%	30.7	16.6	47.3	57.1	29.2	.1	21.2	36.7	40.4	46.7	48.1	35.2	41.0
1974	%	27.5	12.8	40.3	54.0	39.6	54.5	26.4	40.4	46.7	48.1	35.2	41.0	56.4
1973	%	28.2	11.4	39.6	54.5	26.4	40.4	46.7	48.1	35.2	41.0	56.4	41.0	56.4
1972	%	31.1	11.0	42.1	65.7	25.6	46.7	48.1	35.2	41.0	56.4	41.0	56.4	56.4
1971	%	31.9	9.1	41.0	56.4	25.6	46.7	48.1	35.2	41.0	56.4	41.0	56.4	56.4

Pour les fins d'établissement des contributions sectorielles, toutes les ventes entre les compagnies affiliées ont été éliminées. Le revenu d'exploitation provenant des ventes entre les compagnies affiliées a été ajouté aux résultats du secteur qui a créé la source de revenu. Le revenu d'exploitation représente les résultats avant intérêts minoritaires, impôts, honoraires de gestion et intérêts.

Imprimeries

La compagnie possède sept ateliers d'imprimerie dont six sont situés au Québec et un en Ontario.

Cinq ateliers offrent des services de photocomposition et utilisent de l'équipement de composition électronique. Tous les ateliers utilisent des presses rotatives et sont axés sur le marché des journaux, des circulaires et des catalogues imprimés sur du papier journal.

De plus, l'atelier de Magog possède des presses rotatives pour impression commerciale sur papier fin.

Les travaux d'expansion majeure de l'Imprimerie Montréal Offset progressent selon l'échéancier établi. Ce projet d'une valeur totale de \$3,250,000 comprend des modifications et agrandissements à l'immeuble, et l'installation d'une nouvelle presse et d'équipement d'expédition. On prévoit commencer la production commerciale sur le nouvel équipement en juin 1976.

La filiale, Encres du Québec, Ltée, est un fabricant d'encres et un distributeur de fournitures d'imprimerie qui dessert principalement nos imprimeries.

Au cours de l'année 1975, le secteur imprimerie a réalisé des ventes de \$30,917,000 dont \$17,612,000 provenaient de clients non affiliés. Nos trois plus importants clients ont contribué 7.6%, 6.5% et 6.2% respectivement aux ventes à des entreprises non affiliées.

Distribution

La compagnie exploite un réseau de distribution de publications qui alimente environ 13,000 dépôts, ainsi qu'un service de livraison à domicile. La distribution est assurée par 75 agents distributeurs et couvre le Québec, l'est de l'Ontario et une partie des Maritimes.

La compagnie distribue en plus de ses propres publications 153 titres d'éditeurs canadiens et européens.

Au cours de 1975, les revenus de distribution de publications se sont élevés à \$25,638,000 dont \$8,557,000 provenaient de la vente de publications d'éditeurs non affiliés.

Traitement de films

La compagnie exploite par sa filiale, Eico, Photo Limitee, un laboratoire de développement de films situé à Montréal. La compagnie dessert environ 1,200 détaillants et photographes professionnels situés au Québec, dans l'est de l'Ontario et aux Maritimes. La compagnie possède sa propre flotte de véhicules pour la cueillette et la livraison des films dans la région métropolitaine de Montréal et utilise les services de distributeurs indépendants pour les centres plus éloignés.

La compagnie offre un service complet de développement qui lui permet d'effectuer des travaux spécialisés pour d'autres laboratoires. Eico est également engagée dans le secteur de l'audio-visuel pour fins éducatives et industrielles.

Édition

Le tableau ci-dessous indique les publications de la compagnie.

Aujourd'hui, les activités du groupe Québecor sont réparties en quatre secteurs. Les secteurs sont dirigés par des vice-présidents responsables de l'établissement des objectifs et politiques, du développement et de la rentabilité du secteur.

La coordination des activités et le contrôle financier des opérations du groupe sont assurés par la direction de Québecor. De plus, un service centralisé d'informatique est rattaché au siège social.

Diffusion Moyenne	
	1974

Quotidiens	
Le Journal de Montréal (a)	142,445
Le Journal de Québec (a)	33,005
Hebdomadaires (7 publications) (b)	468,287
Hebdomadaires Régionaux	
Vendus (4 publications) (a)	19,440
Gratuits (3 publications)	26,851
Sunday Express (a)	46,400
Magazines (c)	33,613

(a) Selon les statistiques de l'Audit Bureau of Circulations (A.B.C.). Moyenne par jour, du lundi au vendredi pour les quotidiens.

(b) Selon les statistiques A.B.C. dans le cas de 2 hebdomadaires populaires et selon les rapports du distributeur pour les 5 autres.

(c) Moyenne des 78 numéros publiés en 1975 et des 44 numéros publiés en 1974 établie selon les rapports des distributeurs.

Nos deux quotidiens couvrent principalement les nouvelles régionales et sportives et s'efforcent constamment de satisfaire les goûts et besoins des lecteurs. Le Journal de Montréal a la plus grande diffusion des quotidiens du matin publiés à Montréal et le Journal de Québec est le seul quotidien du matin publié à Québec.

L'édition de nos sept hebdomadaires est regroupée au sein d'une même organisation, ce qui permet l'utilisation de services communs de tirage, de vente de publicité et d'administration.

Nos hebdomadaires régionaux sont publiés dans les villes de Rouyn, Val d'Or, Jonquière, Baie Comeau et Sept-Îles et sont axés sur les nouvelles régionales. Les journaux publiés à Rouyn et Val d'Or sont vendus tandis que ceux de Jonquière, Baie Comeau et Sept-Îles sont distribués gratuitement, leurs revenus provenant uniquement de la vente de publicité.

Les magazines publiés par la compagnie comprennent un mensuel de langue française, Vivre, distribué principalement au Québec et des magazines de langue anglaise distribués surtout aux États-Unis. Ce groupe de magazines comprend des mensuels, des bimestriels, des annuels ainsi que des magazines publiés selon les événements.

Quebecor inc. est une société de gestion formée en 1965 dans le but de regrouper les entreprises contrôlées par M. Pierre Peladeau. Depuis, le groupe Quebecor s'est développé par l'expansion des activités déjà existantes, la fondation de nouvelles entreprises et par des acquisitions.

Le tableau suivant indique les principales étapes du développement de la compagnie.

1965	Constitution de Quebecor inc.	Fondation de Les Messageries Dynamiques Inc.
1968	Intégration des entreprises contrôlées par M. Pierre Peladeau: Imprimerie Montréal Offset Six hebdomadaires populaires Le Journal de Montréal Le Journal de Québec	
1969	Acquisition de l'hebdomadaire, Echos Vedettes	Acquisition de l'Imprimerie Dumont Inc.
1970	Fondation des Encres du Québec, Ltée	
1971	Fondation de l'Imprimerie Montréal-Magog Acquisition de l'Imprimerie Graphic Web Limited	
1972	Emission privée de débentures, Séries A, B et C, au montant de \$4,500,000 Emission publique de 450,000 actions ordinaires et inscription à la Bourse de Montréal et à l'American Stock Exchange	
1973	Acquisition d'Eico, Photo Limitée Acquisition de Les Editions du Réveil Ltée Fondation de Publications Fax Inc.	
1974	Acquisition de la revue Vivre	Acquisition du journal Le Nord de Baie Comeau
1975	Acquisition des journaux l'Echo Abitibien et The Val d'Or Star et de l'Imprimerie Lebonfon	Acquisition des journaux La Frontière et Rouyn-Noranda Press
	Acquisition de titres de publications de langue anglaise de Jalar House Inc.	Acquisition des actifs de Wilson Publishing Company of Toronto (Limited)

L'année qui vient de se terminer aura été pour Québecor une période de stabilisation, un peu comme un coureur reprend un deuxième souffle après un "sprint" endiablé. La croissance rapide des années précédentes et le climat économique nous ont dicté une ligne de saine prudence. Nos efforts ont porté sur la mise en place de structures pouvant nous permettre d'une part de consolider nos entreprises et d'autre part de répondre aux besoins futurs. Nous considérons avoir atteint notre but.

Nous vous avons informés du renforcement des structures et des développements en cours, à chacune de nos communications trimestrielles. Inutile d'en faire la revue. Sinon de vous préciser que nos activités regroupées en quatre secteurs bien définis nous permettent maintenant de diriger les opérations avec beaucoup de flexibilité. Cette souplesse nous permet de centraliser nos politiques tout en décentralisant la direction et la marche quotidienne des affaires.

Face à la conjoncture économique incertaine, nos objectifs ont été simples et réalistes. Améliorer le rendement et l'efficacité de notre production pour nous permettre d'augmenter systématiquement nos ventes. La aussi, nous sommes satisfaits des résultats. Notre volume de ventes s'établit à plus de \$60,000,000 pour l'année. De plus, nos projets d'expansion et de modernisation de nos équipements sont en bonne marche. Certains sont d'ailleurs déjà terminés tandis que d'autres seront complétés au cours du prochain exercice. Les ventes d'imprimerie en particulier ont connu un élan significatif durant le dernier trimestre. C'est justement de ce côté que le fléchissement des profits s'était le plus fait sentir. Nous sommes donc heureux d'y avoir apporté les remèdes appropriés.

Pour le conseil d'administration
Pierre Péladéan
Président et Chef de la Direction

Nos quotidiens ont atteint des sommets dont nous pouvons nous enorgueillir. Le tirage du Journal de Québec se situait selon les derniers rapports ABC, à 37,381 exemplaires par jour. Un gain de 4,376 sur l'année précédente. Il est à souligner qu'au moment où l'industrie en général subissait une baisse, le Journal de Montréal, atteignait à la fin de l'année les 150,000 exemplaires par jour. La mise en marche prochaine de nouvelles presses nous permettra d'atteindre un tirage dans les 200,000, ce qui fera du Journal de Montréal le plus important quotidien français d'Amérique.

Les états de cet exercice financier sont positifs. Notre dernier trimestre s'avère concluant. Nous affichons une augmentation de 40% sur les deux précédents. Le dynamisme de nos cadres et de notre personnel hautement qualifié nous permet d'envisager l'année avec beaucoup d'optimisme. C'est donc avec une certaine fierté que nous vous présentons notre rapport annuel de 1975.

Faits saillants

Prix des actions
sur le marché

	1975	1974
Ventes	\$60,312,287	\$55,322,457
Revenu avant postes extraordinaires	1,503,215	3,022,304
Revenu net de l'exercice	1,569,827	3,096,186
Revenu par action avant postes extraordinaires	0.68	1.37
Revenu net par action	0.71	1.41
Fonds provenant de l'exploitation	2,979,615	4,609,589
Fonds de roulement	4,158,692	4,683,216
Acquisition de biens	4,631,954	3,197,212
Dette à long terme	5,082,375	4,198,795
Total de l'actif	33,813,156	30,183,263
Avoir des actionnaires	16,881,477	15,411,650
Valeur aux livres par action ordinaire	7.04	6.33

Les actions ordinaires de la compagnie sont transigées sur la Bourse de Montréal et sur la Bourse Américaine. Les prix des actions transigées par trimestre pour 1975 et 1974 sont indiqués ci-dessous:

Bourse de Montréal						Bourse Américaine					
1975			1974			1975			1974		
Haut	Bas		Haut	Bas		Haut	Bas		Haut	Bas	
1er trimestre	9 5/8	8 3/4	16 1/2	10	9 3/4	7 3/4	15 7/8	10 3/4	11 1/2	10 3/4	8 7/8
2ième trimestre	7 1/2	5 3/4	13	11	7 3/4	5 7/8	12 7/8	11 1/2	9 1/4	12 1/4	8 7/8
3ième trimestre	6 1/2	6	12 1/4	8 3/4	6 5/8	5 3/4	12 1/4	9 1/4	11 1/2	12 1/4	8 7/8
4ième trimestre	7	5 7/8	10 1/2	8 1/4	6 3/8	5 3/8	10 3/8	8 7/8	11 1/2	12 1/4	8 7/8

Aucun dividende n'a été déclaré ou payé en 1975 et 1974.

Siège social

225, rue Roy est
Montréal, Canada
H2W 2N6

Registres et agents de transfert

Fiducie du Québec
Montréal, Canada

First National
City Bank
New York, N.Y., U.S.A.

Vérificateurs des actionnaires

Thorne Riddell & Cie
Montréal, Canada

Inscription des actions:

Bourse de Montréal
American Stock
Exchange

Filiales

Les Messageries
Dynamiques Inc.

Société des Quotidiens

Québecor Inc.
et ses divisions

Le Journal de Montréal
Le Journal de Québec

Les Publications
Québecor (1975) Inc.

et ses divisions
Hebdo Populaires

Publications Fax
Télémonde Inc.

Les Publications
Indépendantes Ltée

Imprimerie Montréal
Offset Incorporée

et sa division
Imprimerie

Montréal-Magog
Imprimerie Dumont

Inc.
Graphie Web Limited

Encre du Québec, Ltée
Etco, Photo Limitée

Les Editions du Réveil
Ltée

Publications du
Nord-Ouest Inc.

Administrateurs

Pierre Peladeau*
Président et
chef de la direction

de la compagnie

L'Honorable
Louis Philippe Beaubien

Membre du Sénat
du Canada

P. Wilbrod Gauthier, c.r.*
Associé de l'étude légale

Ogilvy, Cope, Porteous,
Montgomery, Renault,

Clarke & Kirkpatrick
Traitement de Films

Pierre Gauvreau, c.a.*
Vice-président exécutif

de la compagnie

Me Yves Moquin
Secrétaire de la

compagnie
Dr. Pierre A. Rinfret

Président,
Rinfret-Boston

Associates, Inc.,
Economistes conseils

Roger Turgeon
Vice-président de la

compagnie,
Imprimeries

Lorne C. Webster, ing. p.
Président,

Groupe Prenor Ltée
Société de gestion

*Membre du Comité
exécutif

Officiers

Pierre Peladeau
Président et chef
de la direction

Pierre Gauvreau, c.a.
Vice-président exécutif

Roger Turgeon
Vice-président,

Imprimeries
Robert G. LeMoine

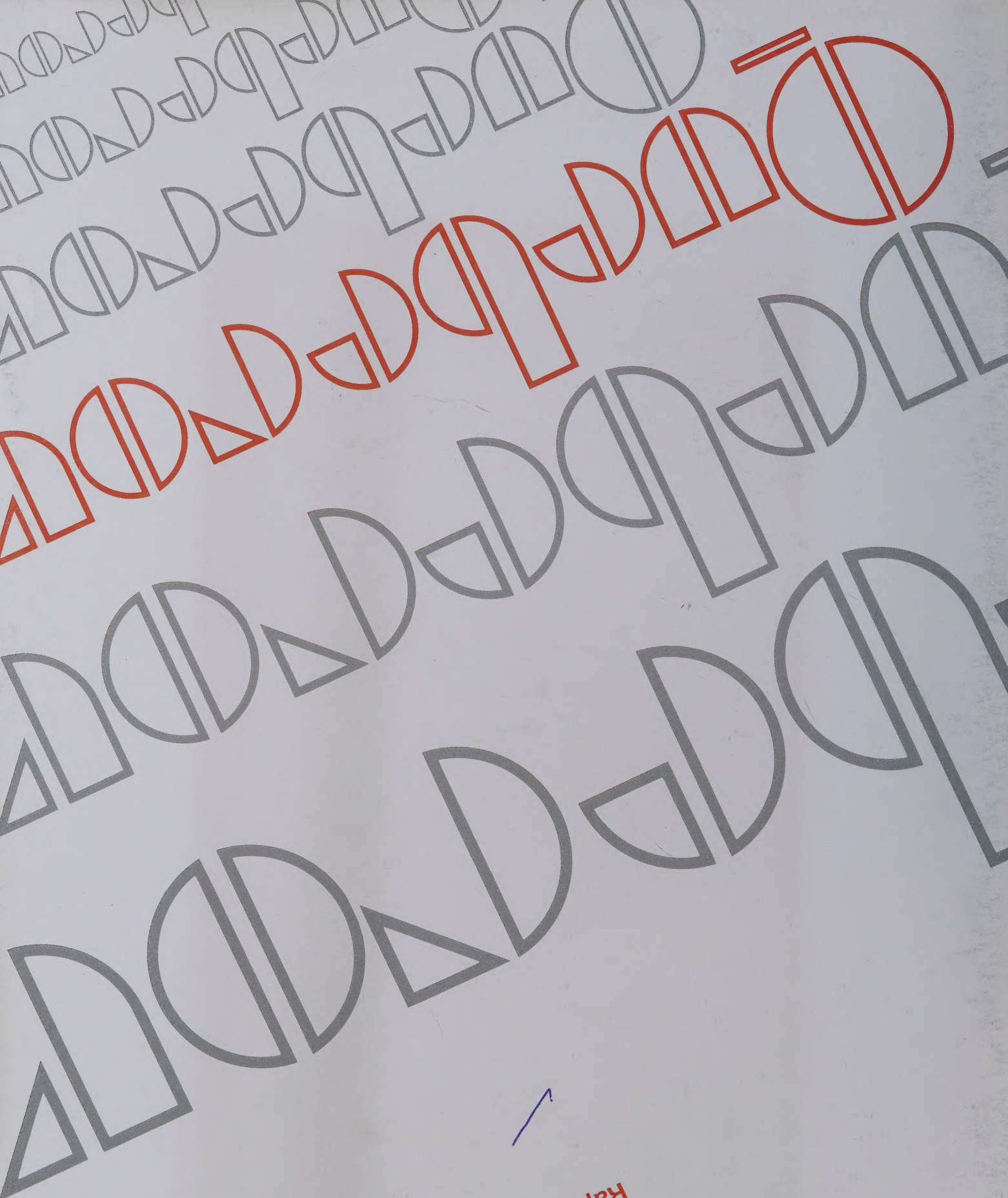
Vice-président,
Distribution et

Traitement de Films
Me Yves Moquin

Secrétaire
Pierre Dussault, c.a.

Trésorier
Hubert Benoit

Directeur des
ressources humaines



Quebecor Inc.
Rapport annuel 1975